

2022年业绩快报点评：资产减值加回后业绩超预期，国改+信创持续受益

买入（维持）

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	1,915	2,125	2,584	3,131
同比	13%	11%	22%	21%
归属母公司净利润（百万元）	305	323	455	547
同比	16%	6%	41%	20%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.19	0.20	0.29	0.34
P/E（现价&最新股本摊薄）	43.04	40.74	28.89	24.05

关键词：#进口替代

事件：公司发布2022年业绩快报，公司2022年实现营收21.25亿元，同比增长10.94%；归母净利润3.23亿元，同比增长5.65%；扣非归母净利润3.08亿元，同比增长8.37%，业绩略低于市场预期。

投资要点

- **资产减值加回后业绩超预期，电网ERP国产化有望提速：**公司2022年营收稳健增长，归母净利润低于市场预期主要系公司2022年计提了6952万元的资产减值准备，其中来自关联方金额为4385万元，公司关联方主要为国网下属公司，我们认为后期收回概率较大，加回来自关联方的资产减值准备后，公司2022年归母净利润同比增长约20%。公司背靠国网大股东，在国家电网深入参与国网智慧共享财务平台等多个重点项目建设，在国网数科，实现DAP在国网数科全单位、全业务覆盖，开展深化应用。我们预计未来随着行业信创整体推进，电网ERP国产化进程有望进一步提速。
- **拓展国网外能源IT新市场：**在发电市场，公司在国家电投集团，碳排放管理应用建设项目已成功上线运行；全面开展财务共享推广及深化应用。在电力开拓市场，公司持续进行业务拓展及标杆用户深耕，积极助力各大集团推进世界一流财务管理体系建设及财务数字化转型，成功中标中国电建集团智慧财务共享平台建设项目，完成中国电气装备集团公司库管理1.0建设及上线。在电力行业外市场，公司持续助力酒钢集团、越秀集团、海尔集团、河南能源集团、金川集团、北大口腔等集团的精细化经营，未来将进一步拓展生产制造、医疗行业、轨道交通、航空、能源化工、钢铁、地产金融等非电市场业务。
- **有望充分受益于国网国改：**根据国新办，2023年，国资央企将以高质量投资为核心，更加注重服务构建新发展格局，同时不断加大专业化整合力度。另外，紧跟国企改革三年行动，新一轮深化国资国企改革方案已提上日程，要深入推进国有经济布局优化结构调整，积极推动资源整合。我们认为国家电网公司将以此为契机积极释放改革红利，实现扁平化、集约化、专业化管理。公司作为国网旗下重要上市平台，有望充分受益。
- **盈利预测与投资评级：**考虑公司受到计提资产减值准备影响，我们将公司2022年EPS预测由0.24元下调至0.20元，维持2023-2024年EPS预测为0.29/0.34元，我们认为公司在能源行业knowhow深，在虚拟电厂与电交易领域优势显著，维持“买入”评级。
- **风险提示：**信创推进不及预期；B/G端业务推进不及预期。

2023年03月02日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	8.77
一年最低/最高价	5.25/8.97
市净率(倍)	4.73
流通A股市值(百万元)	12,823.31
总市值(百万元)	13,923.08

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.85
资产负债率(% ,LF)	11.29
总股本(百万股)	1,587.58
流通A股(百万股)	1,462.18

相关研究

《远光软件(002063)：“国改”和“信创”双轮驱动，新能源信息化巨头崛起》

2022-11-13

《远光软件(002063)：2022年中报点评：基本盘平稳，看好电改趋势下电交易与虚拟电厂业务的新方向》

2022-08-25

远光软件三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,636	2,840	3,440	3,985	营业收入	1,915	2,125	2,584	3,131
货币资金及交易性金融资产	378	558	575	948	营业成本(含金融类)	787	905	1,070	1,302
经营性应收款项	1,214	1,216	1,738	1,841	税金及附加	13	17	21	25
存货	34	42	47	61	销售费用	187	215	245	297
合同资产	197	212	258	313	管理费用	184	212	239	290
其他流动资产	813	812	821	821	研发费用	419	478	581	704
非流动资产	852	873	905	946	财务费用	-5	0	0	0
长期股权投资	66	66	66	66	加:其他收益	18	21	26	31
固定资产及使用权资产	183	189	201	217	投资净收益	19	21	26	31
在建工程	165	165	165	165	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	124	139	159	184	减值损失	-27	0	0	0
商誉	35	35	35	35	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	3	3	3	营业利润	342	340	479	575
其他非流动资产	277	277	277	277	营业外净收支	-1	0	0	0
资产总计	3,488	3,713	4,345	4,931	利润总额	340	340	479	575
流动负债	463	432	608	648	减:所得税	20	17	24	29
短期借款及一年内到期的非流动负债	5	5	5	5	净利润	320	323	455	547
经营性应付款项	275	228	367	357	减:少数股东损益	15	0	0	0
合同负债	9	14	16	20	归属母公司净利润	305	323	455	547
其他流动负债	174	186	221	267					
非流动负债	19	19	19	19	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.19	0.20	0.29	0.34
长期借款	0	0	0	0	EBIT	329	318	453	544
应付债券	0	0	0	0	EBITDA	394	326	461	553
租赁负债	7	7	7	7					
其他非流动负债	11	11	11	11					
负债合计	482	450	627	667	毛利率(%)	58.91	57.40	58.59	58.43
归属母公司股东权益	2,874	3,130	3,585	4,132	归母净利率(%)	15.94	15.18	17.61	17.46
少数股东权益	133	133	133	133					
所有者权益合计	3,007	3,263	3,718	4,265	收入增长率(%)	13.23	10.94	21.59	21.19
负债和股东权益	3,488	3,713	4,345	4,931	归母净利润增长率(%)	16.17	5.65	41.04	20.11

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	22	253	32	392	每股净资产(元)	2.17	1.97	2.26	2.60
投资活动现金流	66	-7	-14	-19	最新发行在外股份(百万股)	1,588	1,588	1,588	1,588
筹资活动现金流	-66	-66	0	0	ROIC(%)	10.69	9.61	12.29	12.91
现金净增加额	22	180	17	373	ROE-摊薄(%)	10.63	10.31	12.69	13.23
折旧和摊销	65	7	8	9	资产负债率(%)	13.81	12.12	14.42	13.52
资本开支	-61	-28	-40	-50	P/E(现价&最新股本摊薄)	43.04	40.74	28.89	24.05
营运资本变动	-372	-56	-406	-132	P/B(现价)	3.81	4.20	3.67	3.18

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>